

453 04 GIU. 2004

OGGETTO: Emissione di un prestito obbligazionario di € 300 milioni nell'ambito del Programma M.T.N. (Medium Term Note).

LA GIUNTA REGIONALE



SU proposta dell'Assessore al Bilancio, Programmazione e Risorse Comunitarie;

VISTO L'art. 10 della legge 16 maggio 1979, n. 281 che autorizza le Regioni ad emettere prestiti obbligazionari per provvedere alle spese di investimento;

VISTO l'art. 35 della legge n. 724/94 che conferma la facoltà della Regione ad emettere prestiti obbligazionari;

VISTE le deliberazioni n. 600 del 28/4/2001 e n. 1946 del 21 dicembre 2001 con le quali si è autorizzato il rinnovo e l'aggiornamento annuale di Programma M.T.N. (Medium Term Note), sottoscritto in data 17 luglio 2002, incrementando al contempo l'importo totale e fissando a USD 2 miliardi la capacità massima del Programma stesso;

RILEVATA l'opportunità di diminuire la capacità massima del menzionato Programma M.T.N. stabilendo il limite dello stesso a USD 1 miliardo;

VISTA la L.R. n. 1 del 9 febbraio 2004 che ha approvato il Rendiconto dell'esercizio 2002;

VISTO l'art. 5 della L.R. n. 3 del 27 febbraio 2004 che autorizza questa Regione ad emettere prestiti obbligazionari;

CONSIDERATO che l'art. 2 co. 5 della legge n. 194/98 autorizza le Regioni, a contrarre mutui o ad effettuare altre operazioni finanziarie finalizzate al reperimento di fondi per gli investimenti nel settore del trasporto pubblico locale;

PRESO ATTO del Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti del 5 maggio 2003 che ripartisce i contributi previsti dall'art. 13 comma 2 della Legge n. 166/2002, con i limiti di impegno quindicennali, in favore delle regioni a statuto ordinario quale concorso dello Stato al fine di permettere la prosecuzione degli investimenti nel settore dei trasporti di cui all'art. 2 della legge n. 194/1998;

RILEVATO che il succitato Decreto assegna alla Regione Lazio contributi quindicennali per un ammontare attualizzato pari a € 105.255.107,65, calcolato avendo come base di riferimento il tasso del 4,35% applicato dalla Cassa Depositi e Prestiti per mutui con scadenza analoga;



453 04 GIU. 2004

PRESO ATTO del Decreto del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali n. 102.021 del 1/8/2003 che assegna a questa Regione contributi quindicennali pari a € 81.000,00 vincolati però ad un cofinanziamento regionale pari a € 45.000,00 per un totale annuo pari a € 126.000,00 che sviluppa un ammontare attualizzato pari a € 1.267.245,39 calcolato avendo come base di riferimento il tasso del 4,35% applicato dalla Cassa Depositi e Prestiti per mutui con scadenza analoga;

CONSIDERATA ALTRESI' la necessità per questa Amministrazione di reperire nuovi fondi a copertura del fabbisogno finanziario per gli investimenti relativi agli anni 2004 e 2005;

RILEVATA l'opportunità di ricorrere ad un'emissione obbligazionaria fino ad un massimo di € 300 milioni nell'ambito del Programma MTN sia per la copertura del fabbisogno finanziario per gli investimenti relativo agli anni 2004 e 2005 che per dare corso alle due citate iniziative statali relative al settore del trasporto pubblico locale (Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti del 5 maggio 2003) ed interventi straordinari nelle aree colpite dalla siccità negli anni 2000/2001 (Decreto del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali n. 102.021 del 1/8/2003;

RILEVATA ALTRESI' la necessità per questa Amministrazione di procedere all'emissione di titoli obbligazionari che risultino vantaggiosi sotto l'aspetto economico ma che abbiano strutture di indicizzazione e di ammortamento tali, da essere accolte favorevolmente dai mercati finanziari, affinché sia possibile diversificare gli investitori spuntando al contempo un prezzo conveniente;

PRESO ATTO della relazione dell'Agenzia di Sviluppo Lazio, che svolge, tra l'altro, anche un ruolo di assistenza tecnica alla Regione con particolare riferimento agli aspetti economici e finanziari, con la quale esplicita le proprie valutazioni in merito alle proposte pervenute in termini di convenienza economica e di profilo di rischio;

RILEVATO che la citata relazione mette in risalto che attualmente i mercati finanziari accolgono favorevolmente sia emissioni di titoli amortizing (direttamente con ammortamento) in quanto si riscontra una carenza di offerta, che titoli indicizzati all'inflazione, per l'innovazione del parametro di riferimento;

CONSIDERATO che il preliminare sondaggio informale presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze nei confronti di un'emissione di titoli indicizzati all'inflazione, trattandosi di parametro innovativo senza precedenti per una Regione Italiana, ha dato un riscontro positivo;



453 04 GIU. 2004

9

RITENUTO OPPORTUNO alla luce delle considerazioni sopra espresse, procedere ad una nuova emissione pari a € 300 milioni, suddivisa in 100 milioni in titoli "amortizing" e 200 milioni indicizzati al parametro inflazione, con la possibilità di integrare e/o diminuire l'importo delle due tranches a seconda delle condizioni dei mercati finanziari al momento della chiusura dell'operazione;



PRESO ATTO dell'opportunità, per quanto attiene il titolo indicizzato all'inflazione, di ancorare il titolo stesso al parametro inflazione italiana più che quella Europea, in quanto questo consentirebbe all'emittente di fissare una cedola più bassa, confidando, al contempo sulla capacità dello Stato Italiano di conseguire l'obiettivo di un'inflazione non superiore al 2% annuo;

ATTESO

che per quanto attiene la tranche "amortizing" è risultata interessata, tra tutte le proposte pervenute, l'offerta della Banca Dexia-Crediop la quale impegnandosi a mantenere stabile il prezzo proposto in termini di "spread" (percentuale di maggiorazione rispetto all'Euribor) fino alla data dell'effettiva emissione, ha anche dato ampie assicurazioni circa la sottoscrizione "a fermo" (acquisto in proprio) dell'intera tranche emessa da questa Regione;

RILEVATO che per quanto attiene invece la tranche parametrata all'inflazione, è risultata convincente la proposta inoltrata congiuntamente dalle Banche Barclays e CDC Ixis le quali prevedono una struttura con le caratteristiche positive: inflazione italiana con profilo di rimborso ammortizzato;

RILEVATO ALTRESI' che l'emissione avrà le seguenti caratteristiche indicative:

- Importo totale emissione € 300 milioni
di cui € 100 milioni "amortizing"
e € 200 milioni con parametro inflazione.
Possibilità di aumentare e/o diminuire
gli importi delle due tranches fino ad un
tetto massimo di € 300 milioni totale;
- Data lancio entro 31 luglio 2004
- Scadenza prestito 2034
- Prezzo di emissione alla pari
- Tasso di interesse titolo "amortizing" Euribor + 22bps
- Tasso di interesse titolo "inflazione" 2,53%
- Commissioni di sottoscrizione: conformi alle prassi di mercato.

RILEVATO che il presente atto non è soggetto alla procedura di concertazione con le parti sociali;



453 04 GIU. 2004

ALL'UNANIMITA' :

DELIBERA

1. di ridurre la capacità massima del Programma M.T.N. (Medium Term Note) per l'emissione di prestiti obbligazionari da USD 2 miliardi a USD 1 miliardo;
2. di autorizzare l'emissione di un prestito obbligazionario per un totale di € 300 milioni suddivisa in due tranches di € 100 milioni in titoli "amortizing" e € 200 milioni indicizzati al parametro inflazione, con la possibilità di integrare e/o diminuire l'importo delle due tranches a seconda delle condizioni dei mercati finanziari al momento della chiusura dell'operazione;
3. di destinare i proventi della citata emissione di € 300 milioni sia alla copertura del fabbisogno finanziario per gli investimenti relativo agli anni 2004 e 2005 che per dare corso alle due citate iniziative statali relative al settore del trasporto pubblico locale (Decreto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti del 5 maggio 2003) ed interventi straordinari nelle aree colpite dalla siccità negli anni 2000/2001 (Decreto del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali n. 102.021 del 1/8/2003);
4. di affidare alla Banca Dexia-Crediop il collocamento della tranche del titolo "amortizing" o la sottoscrizione "a fermo" (acquisto in proprio) della stessa, emessa da questa Regione;
5. di affidare congiuntamente alle Banche Barclays e CDC Ixis il collocamento della tranche avente come parametro l'inflazione italiana;
6. che il rimborso, sia per la quota capitale, sia per la quota interessi, del prestito obbligazionario sia garantito mediante l'iscrizione nello stato di previsione della spesa di bilancio, per tutta la durata dell'ammortamento stesso, dando mandato irrevocabile al tesoriere incaricato di effettuare i pagamenti ai soggetti pagatori dell'emissione obbligazionaria;
7. di autorizzare il Direttore del Dipartimento Economico e Occupazionale a compiere, su parere conforme dell'Assessore al Bilancio, Programmazione e Risorse Comunitarie, ogni eventuale adempimento risultasse necessario ai fini della conclusione dell'operazione di cui trattasi;
8. di autorizzare il Direttore del Dipartimento Economico e Occupazionale a determinare, nell'ambito di un tetto massimo pari a € 300 milioni, l'ammontare delle due citate tranches, da definire a seconda delle condizioni dei mercati finanziari in fase di conclusione dell'operazione stessa;
9. Di riservarsi con successivo provvedimento la ratifica formale delle operazioni concluse per indicarne le condizioni ultime concordate.

IL PRESIDENTE: F.to Francesco STORAGE
IL SEGRETARIO: F.to Tommaso Nardini

07 GIU. 2004

